

越南市场资讯（第10期）

一、经济概览

胡津铭 Hu Jinming
0084-8-38270317
0084-903850028
hujinming@vn.ccb.com

黎黄正太 Le Hoang Chinh Thai
0084-937236214
thailhc@vn.ccb.com

黄钰颖 Huang Yuying
0084-933919188
huangyuying@vn.ccb.com

- ◆ **越南央行再次降息。**越南国家银行5月28日宣布：降低多种利率水平。其中比较重要的是：降低一个月以内存款利率上限4%至3%，一个月期以上存款利率上限12%到11%，降低再贷款和再贴现利率1%，分别从13%至12%，和11%至10%。这是今年以来的第三次降息，我们预测上半年降息过程基本结束，下半年的两个季度可能分别会有一次降息，但只降低部分利率，全面地降息概率不大。
- ◆ **越宏观经济数据好坏参半。**前五个月越工业增加值为4.2%，环比小幅改善，同比大幅低于去年和前年的9.2%和8.7%；投资增速同比为4%，仍落后于全年计划，其中FDI占比仅为去年的70%左右，反映越吸引的海外资金大幅下降；政府财政收入有所提高，同比增长3%，但落后于全年的增长计划，各项收入中只有原油开采前五个月完成了过半的全年计划，此项亦是政府财政收入的主要来源之一；政府财政支出同比增长10.8%，主要是社会发展建设、国防、国家安全、偿还外债等几项支出占比较大，投资支出也落后全年计划，同比下降2.6%；零售总额继续小幅改善，同比增加20.8%，扣除物价因素则增长6.6%；贸易逆差有所扩大，进出口分别增长24.1%和6.6%，逆差为6.22亿美元，占出口总额的1.5%，大幅高于前四个月的3亿美元，主要是部分行业进口激增所致。整体看，越宏观经济正处于一季度以来的低谷之中，如果政府保持目前各项调控政策方向不变，下半年宏观经济有望好转。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

二、市场摘要

- ◆ **越南拟修正原来的“恶法”刺激信贷增长。**越南央行副行长黎明兴透露：央行在提交给政府的改革方案中，会增加外资银行购买越南股份的比率；此外，对刚成立的外资银行，允许贷款规模达到银行资本金的额度。如银行没有不良贷款，央行会特别核准该银行信贷增长超出年初核准的贷款规模。
- ◆ **越将有三行业进入商品交易所交易。**越工贸部负责人表示：胡椒、食糖及棉花等三类商品有望进入商品交易所进行交易。通过交易所将有利于缩小生产与市场的差距，防止投机价格和商贩压价农民，使国内市场和国际市场接轨。
- ◆ **越国有企业集团、总公司债务重。**越国发委报告称，目前越有 101 家全资国有集团、总公司和 1 家商业银行。2010 年底，各国有集团、总公司总资本为 336.1 亿美元，总资产为 863.9 亿美元，总债务为 522.5 亿美元，平均负债率（债务与自有资本之比）为 1.67 倍。其中，有 30 家负债率超过 3 倍（其中 7 家超过 10 倍）。其中越南航海总公司存在诸多严重问题或被重组，该公司故意违反国家经济管理规定，存在巨额亏损，伪造合同及决算单据，贪污上千亿越盾。目前公司董事长杨志勇已潜逃，下落不明。
- ◆ **越国有企业连续两年亏损将强制破产。**越财政部已向政府呈报关于国有企业监管机制以加强对国有企业的监管。这主要是针对目前国有企业经营亏损导致破产的情况，加强监管各国有企业的经济 and 经营效益，对连续两年亏损的企业将转变企业性质，强制破产。
- ◆ **越经济“火车头”减速。**前五个月越经济“火车头”——胡志明市经济依然困难重重，对外贸易累计出口额约 108.8 亿美元，同比增长 6.8%。进口总额 106.1 亿美元；工业减速，同比仅增长 4.8%。财政收入下降，累计收入约 41.8 亿美元，同比下降 1.6%。银行贷款利率依然较高，企业融资难上加难，停业、破产的企业增多，失业增加。
- ◆ **前五个月越水产出口达 23 亿美元。**越农业与农村发展部公布，尽管受到欧债危机的影响，前五个月越水产出口仍保持了 9.8% 的高增长。五月份水产出口额达 5 亿美元，前五个月出口总额达 23 亿美元。对欧盟的水产出口明显下降，对中东市场的出口大幅增长。越水产加工和出口协会表示，越南水产品不断渗透至中东市场，出口额逐步增加。
- ◆ **五月份越停产企业增加 2000 家。**越计划投资部经营登记局的报告显示，截止至 22 日，全国有 2000 家企业停产，同比增长 18%。一些行业的库存量比三、四月份有所减少，但同比仍增长近 30%。其中汽车、摩托车的库存增长 42.3%，塑胶制品库存增长 89%。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

- ◆ **越电力集团获准自行调整电力价格。**越国会会议通过越电力集团关于调整电力价格的提案。根据规定，电力零售价格可依据平均价格进行调整，如遇到成本投入增加，可依据实际情况对电力价格进行调整，限制增幅为 5%。
- ◆ **越提高煤炭进口税，上涨木屑出口税。**越财政部日前下发通知，对由 2704.00.10 分项下煤炭炼制的焦煤和半焦煤和由 2704.00.20 分项下煤炭炼制的焦煤和半焦煤的进口税率由 0%提高至 3%。新税率自今年 7 月 14 日起实施。越工商部与越财政部计划对出口木屑关税提升至 5%以上。2005 年至今，越木屑出口保持稳定趋势，共计出口木屑 540 万吨，成为世界最大的木屑出口国。由于大量出口木屑原料，多数企业正面临无足够原料生产纸浆。
- ◆ **越机器制造企业大量破产。**越机械制造企业协会表示，目前越机械制造企业发展陷入困境，年初至今已有上百家机械制造企业关门停产或宣布破产。造成该现象的主要原因是缺少资金，将近 50%的企业存在资金缺口，年平均利润仅为 3-5%，而银行贷款利息高达 17-20%，企业无法承担相应风险，因此基本上没有企业敢冒着亏本的风险向银行借贷。
- ◆ **越金融机构重组合并的新动向。**部分市场份额靠前的西贡商信银行（Sacombank）股东大幅变化，新股东成员共 10 人：新加入 8 名（进出口银行 2 名、亚洲银行 1 名、南方银行 4 名和 1 名外聘的 Sacombank 总经理），其外是“Sacombank 父子两人”。南方银行 4 大股东加入 Sacombank 也加剧了公众对南方银行与 Sacombank 合并的猜测。

三、主要分析

- ◆ 外汇市场越盾兑美元小幅贬值，两周以来贬值 20 多点，主要原因也是我们之前分析的两大因素：五月份贸易逆差扩大和越盾与美元利差缩小。我们相信今年越南的贸易逆差总体趋势仍然是同比下降，会为越盾的币值稳定提供支撑。但是修正之前关于越盾利率低迷仅为短期表现的判断，五月份以来，银行间越盾同业拆借利率继续下降，目前隔夜利率为 0.5%，一周利率为 1.2%左右，如此低的利率环境可能会持续至三季度末，直到银行贷款恢复增长后可能重拾升势。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

◆ 附：市场变化

资产类别	名称	上周收盘价	与前周收盘相比 (bps 或%)
越南国债	1 年期收益率	8.4%	-0.2%
	2 年期收益率	8.95%	-0.25%
	3 年期收益率	10.4%	1.3%
	5 年期收益率	10.1%	0.88%
	10 年期收益率	11.51%	0
国债 5 年期 CDS	越南	294.5	14.5
股票市场	越南股市指数	429.2	0.53%
	河内指数	74.07	0.56%
货币市场	美元隔夜	0.4%	0
	美元 1 个月	1.2%	0
	越盾隔夜 VND 0/N	0.5%	-1%
	越盾 7 天	1.5%	-1%
	越盾 1 个月	3%	-1.5%
外汇	美元兑越盾	20875	15
	人民币兑越盾	3292	-7

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。